

「2025. 03. 21」

沪镍不锈钢市场周报

矿端限制需求偏弱 镍不锈钢宽幅调整

研究员：

王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

关注我们
获取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

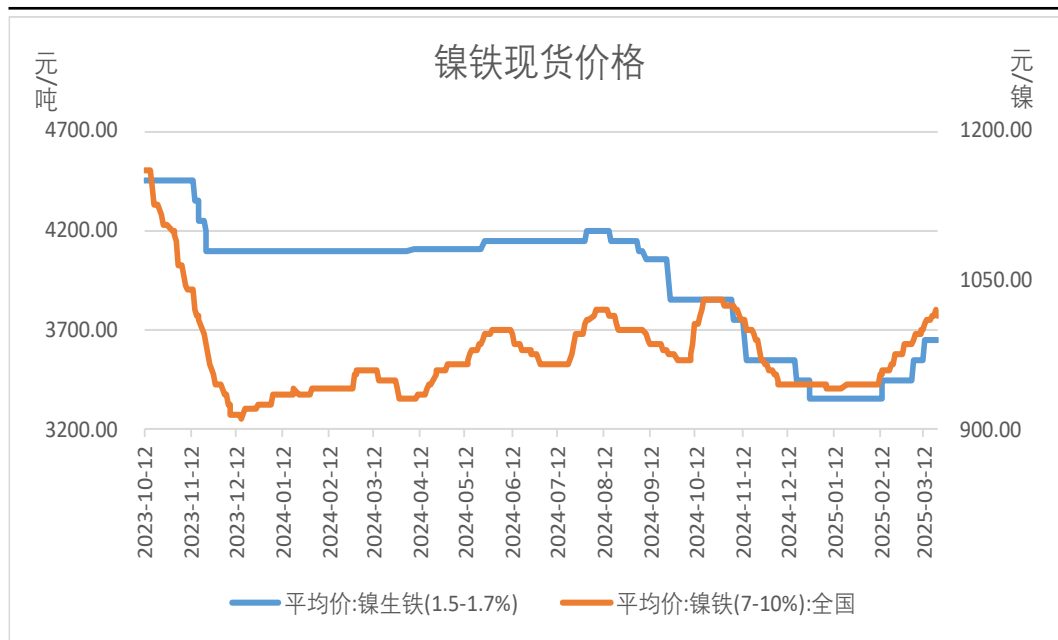
「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周沪镍主力震荡回落。宏观面，美联储维持利率不变，美国就业数据持稳，美元指数小幅回升。基本面，菲律宾进入雨季，印尼限制镍矿开采配额，不过国内冶炼产量维持高位；下游逢低采购，库存累库放缓。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国上周初请失业金人数基本符合预期，暗示3月劳动力市场持稳；美联储3月议息会议维持利率不变，点阵图显示年内降息50基点，美元指数小幅上涨。基本面，印尼政府建议镍产品税率上调，但目前政策尚未落地，主要对市场情绪影响；三月为印尼斋月，预计印尼镍矿价格将维持坚挺。不过冶炼端国内各大冶炼厂维持正常生产，产量稳中有升；印尼镍铁产量回升明显。需求端，不锈钢企业节后逐步复工，叠加刺激政策利好需求前景，不过镍价上涨抑制下游采买，近期镍库存小幅回升。技术面，持仓减仓，多头氛围减弱，关注MA20支撑。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望。

- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢主力大幅回落。镍铁价格回升，钢厂排产持稳增加，下游对需求前景信心改善，但现货按需采购为主，库存消化有所减弱。
- ◆ **行情展望：**原料端，印尼政府建议镍产品税率上调，但目前政策尚未落地，主要对市场情绪影响；三月为印尼斋月，预计印尼镍矿价格将维持坚挺。冶炼端春节因素有所减产，国内流通库存出现下降，节后产量加快爬升，但成本支撑下，镍铁价格或仍偏强运行。供应端，钢厂端将陆续提高开工，产量回升有所加快，其中300系增幅较大，市场到货压力增加。需求端全面复工恢复正常，长期刺激政策提振市场信心，但价格上涨抑制下游采需，近期库存消化有所减弱，不过累库幅度低于近年同期。技术上，持仓减量，多头氛围减弱，关注MA10争夺。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望。

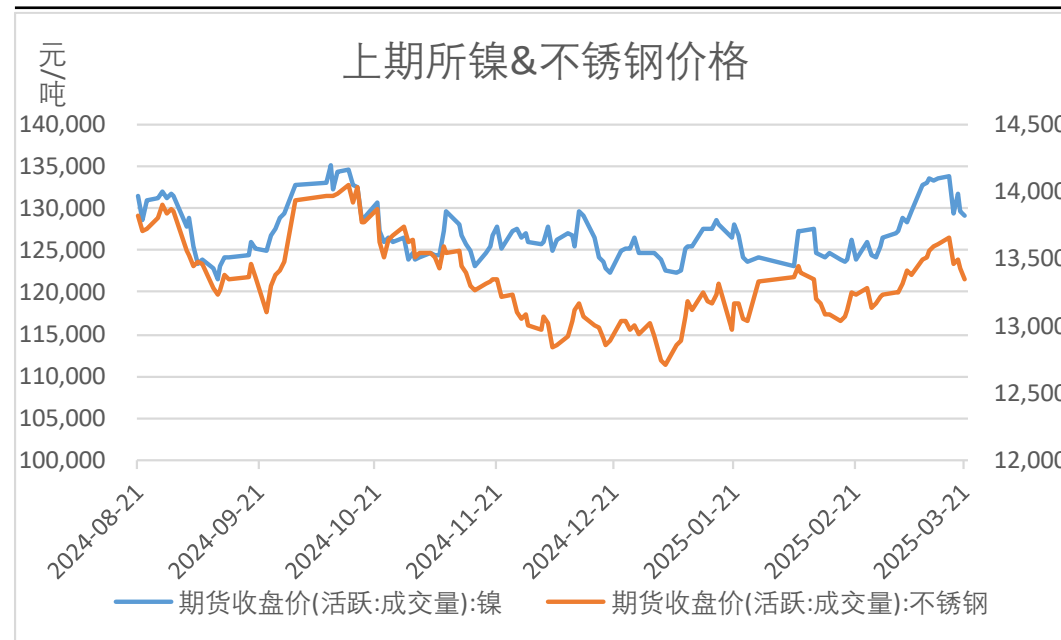
本周沪镍不锈钢期货价格回落

图1、镍生铁现货价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图2、国内镍不锈钢期货价格走势



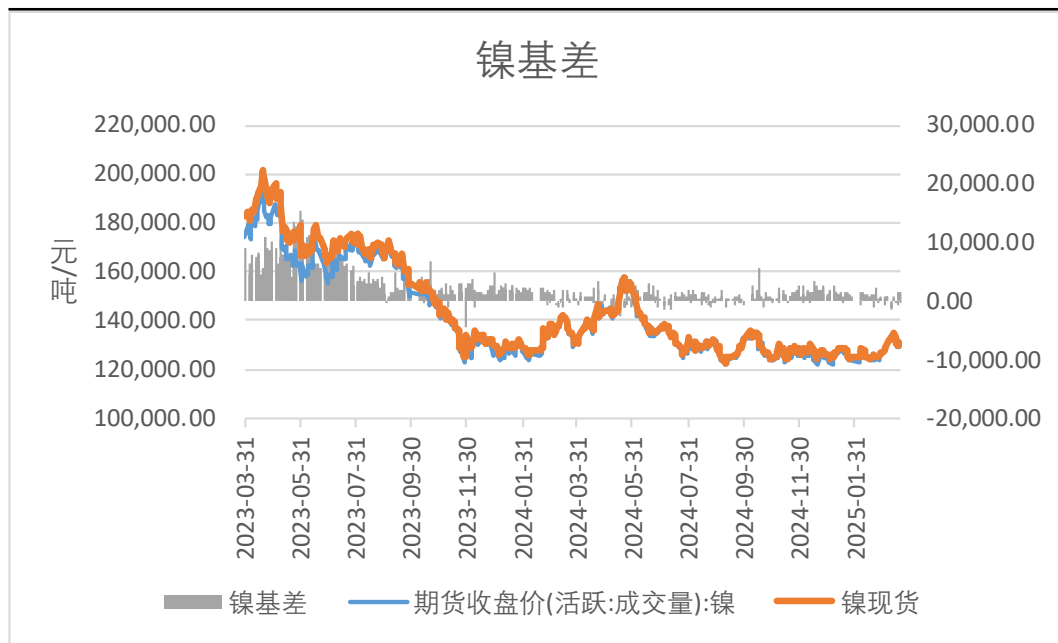
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月21日，平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3650元/吨，较上周持平；平均价:镍铁(7-10%):全国价格为1015元/镍，较上周上涨5元/镍。

截至3月21日，沪镍收盘价为129190元/吨，较上周下跌4470元/吨；不锈钢收盘价为13350元/吨，较上周下跌265元/吨。

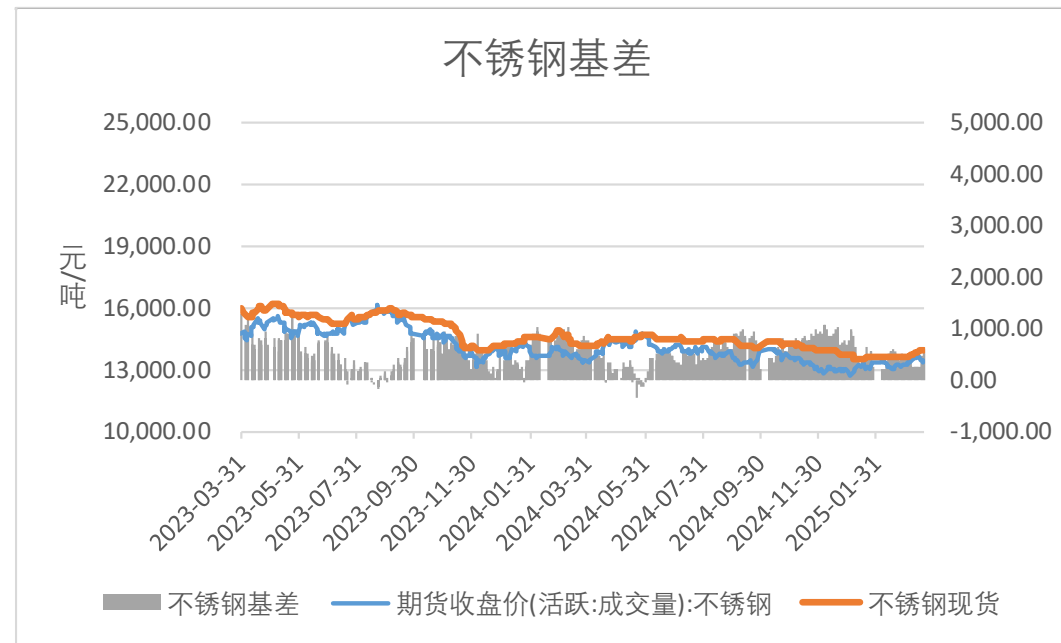
本周沪镍基差上升、不锈钢基差上升

图3、镍价基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、不锈钢基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月21日，电解镍现货价为130600元/吨，基差为1410元/吨；不锈钢收盘价为13930元/吨，基差为580元/吨。

本周镍不锈钢比值上涨、锡镍比值上涨

图5、沪镍和不锈钢主力合约价格比率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6、沪锡和沪镍主力合约价格比率

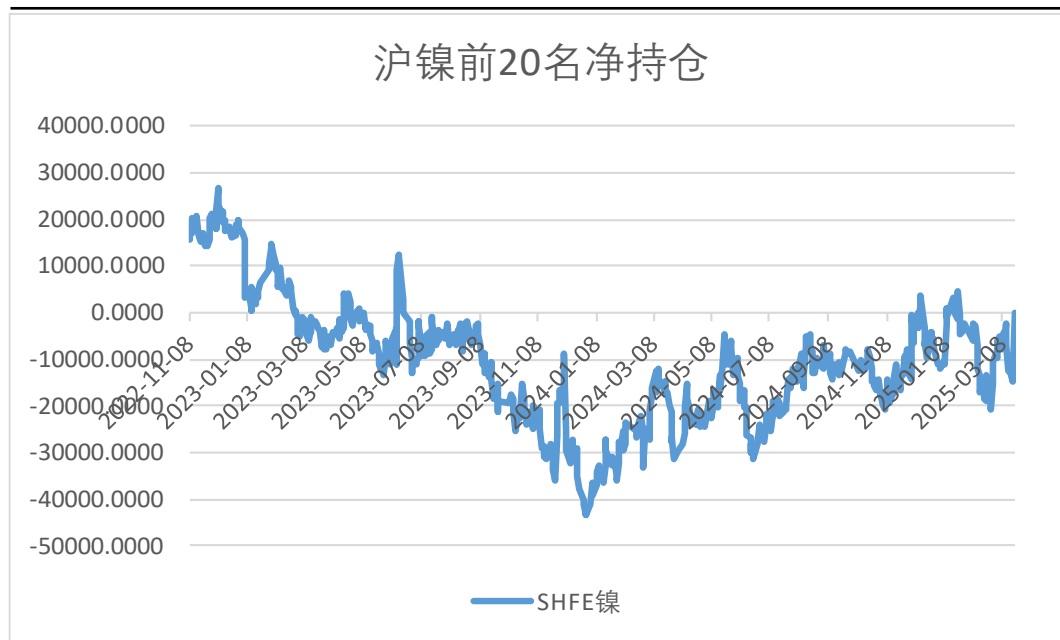


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月21日，上期所镍不锈钢价格比值为9.68，较上周下跌0.14；上期所锡镍价格比值为2.14元/吨，较上周下跌0.02。

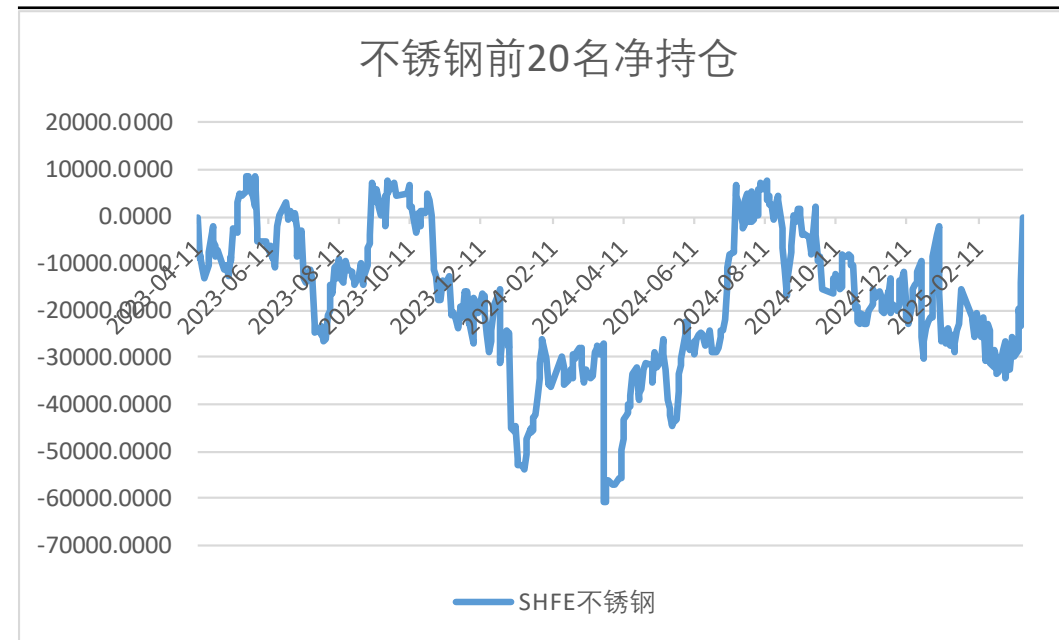
本周沪镍前20净买单量震荡、不锈钢前20净买单量上升

图9、沪镍持仓量



来源：上期所 瑞达期货研究院

图10、不锈钢持仓量



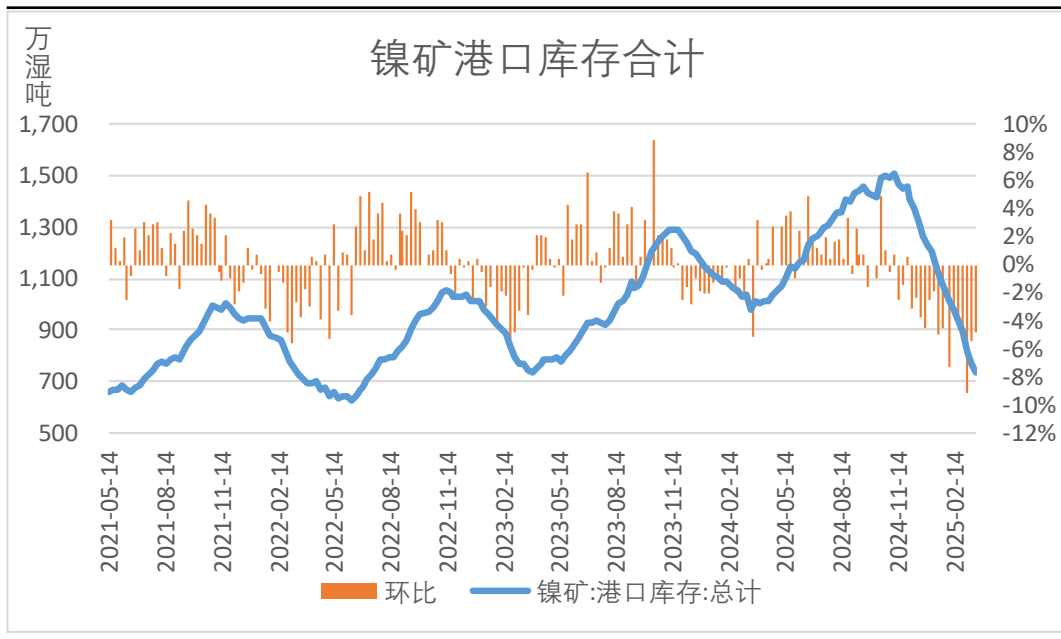
来源：上期所 瑞达期货研究院

#VALUE!

#VALUE!

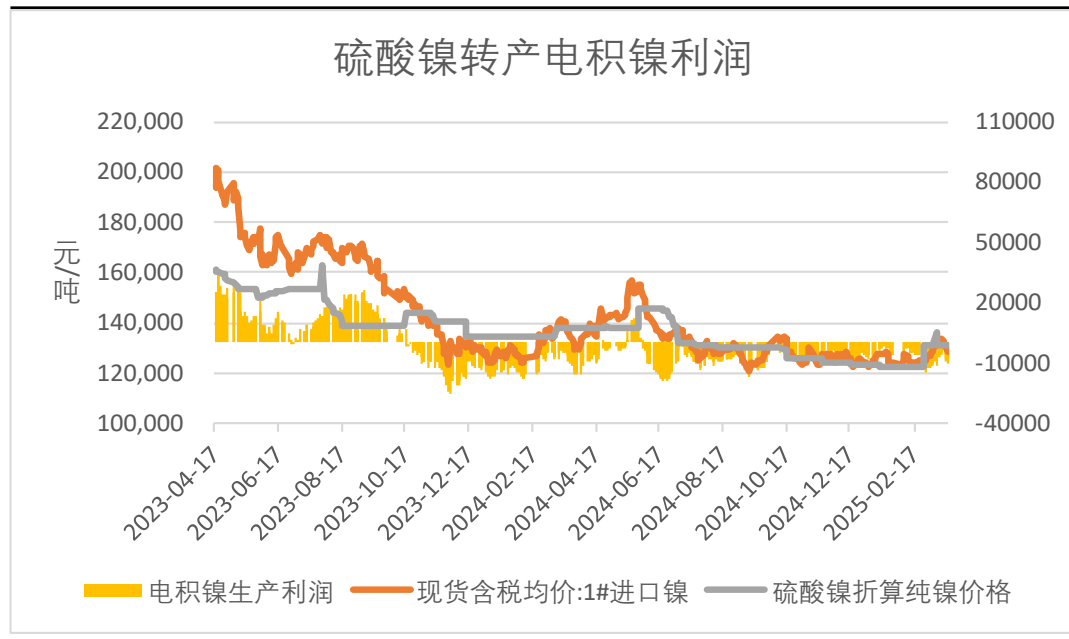
供应端——镍矿港口库存下降 电积镍生产亏损

图11、国内镍矿港口库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图12、电积镍生产利润



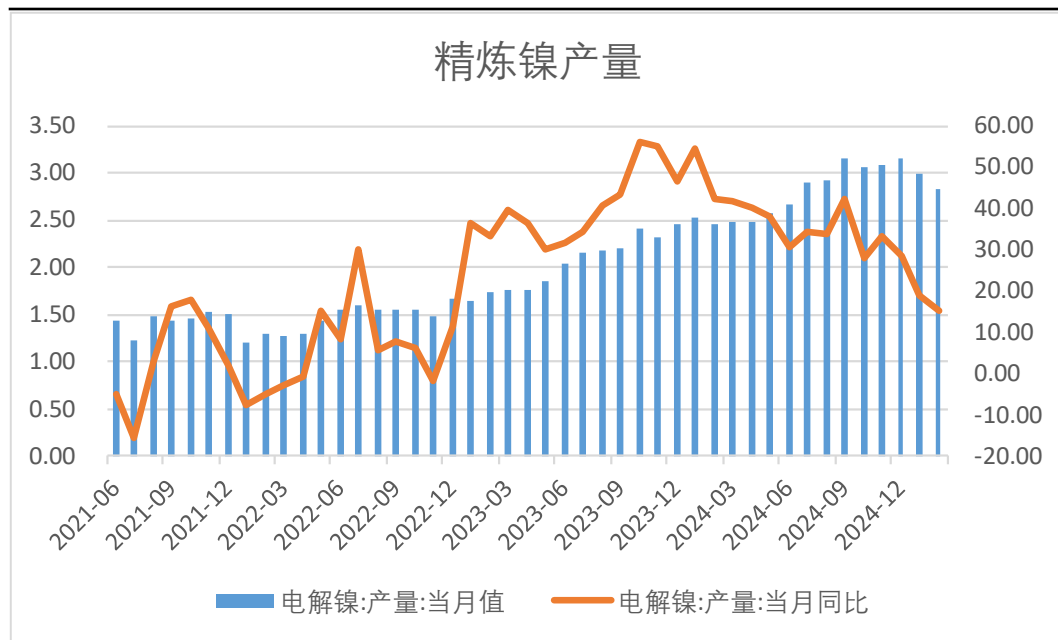
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月21日，全国主要港口统计镍矿库存为735.2元/吨，较上周下降4.83%。

截至3月21日，电积镍的生产利润为-9264元/吨，较上周下降4375元/吨。

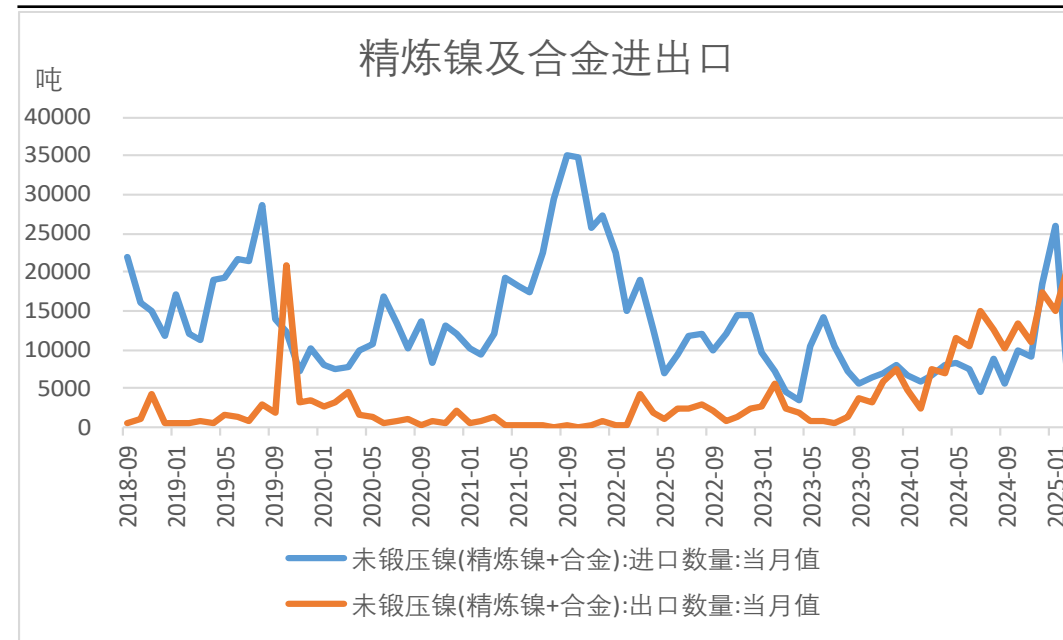
供应端——国内电解镍产量下降 进口量大幅下降

图13、中国电解镍产量



来源：mysteel 瑞达期货研究院

图14、精炼镍进出口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年2月，电解镍产量为2.832吨，环比下降5.69%。

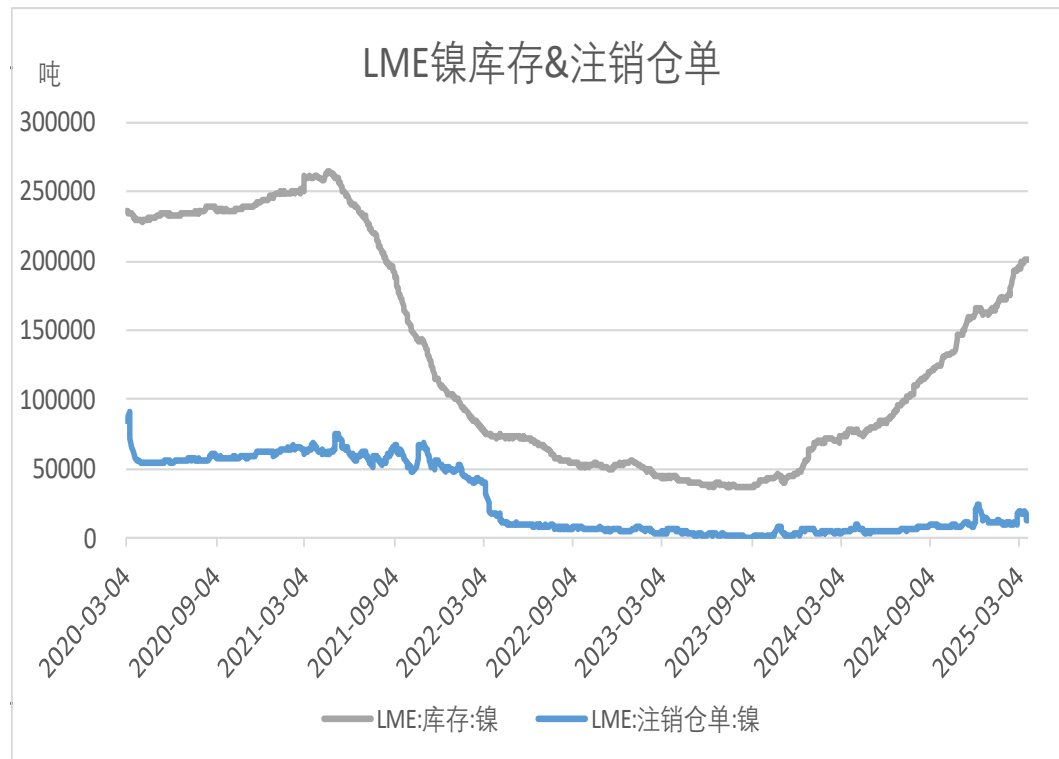
海关总署数据显示，2025年02月，精炼镍及合金进口量为7898.155吨，同比下降69.44%；1-2月，精炼镍及合金累计进口33745.435吨，同比增加166.7%。

供应端——上期所、LME镍库存增加

图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

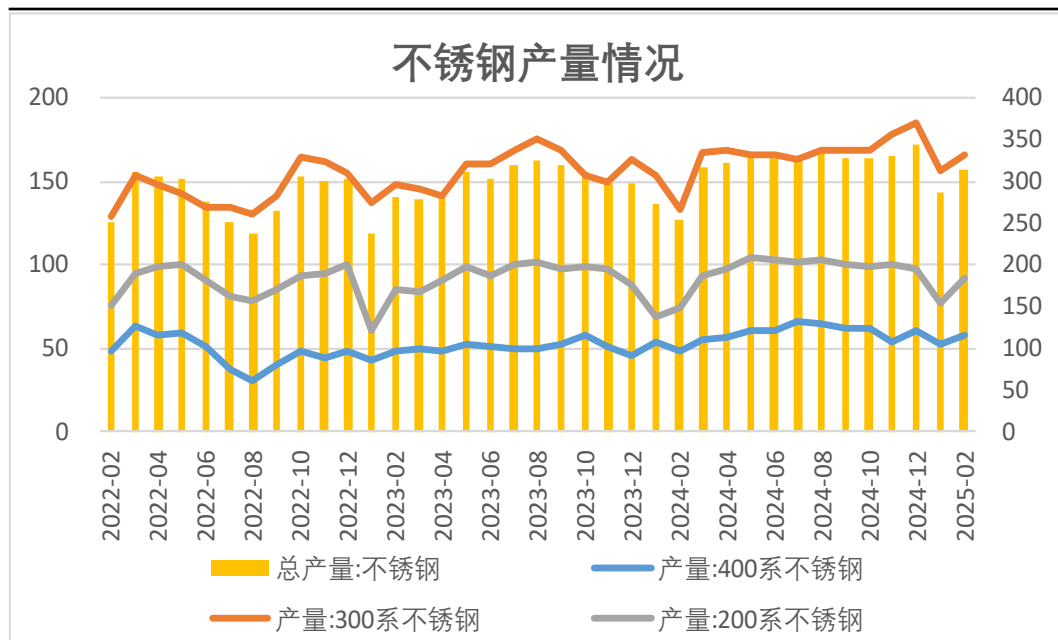


截至3月21日，上海期货交易所沪镍库存为32354吨，较上周增加887吨。

截至03月20日，LME镍库存为28522吨，较上周下降1222吨。

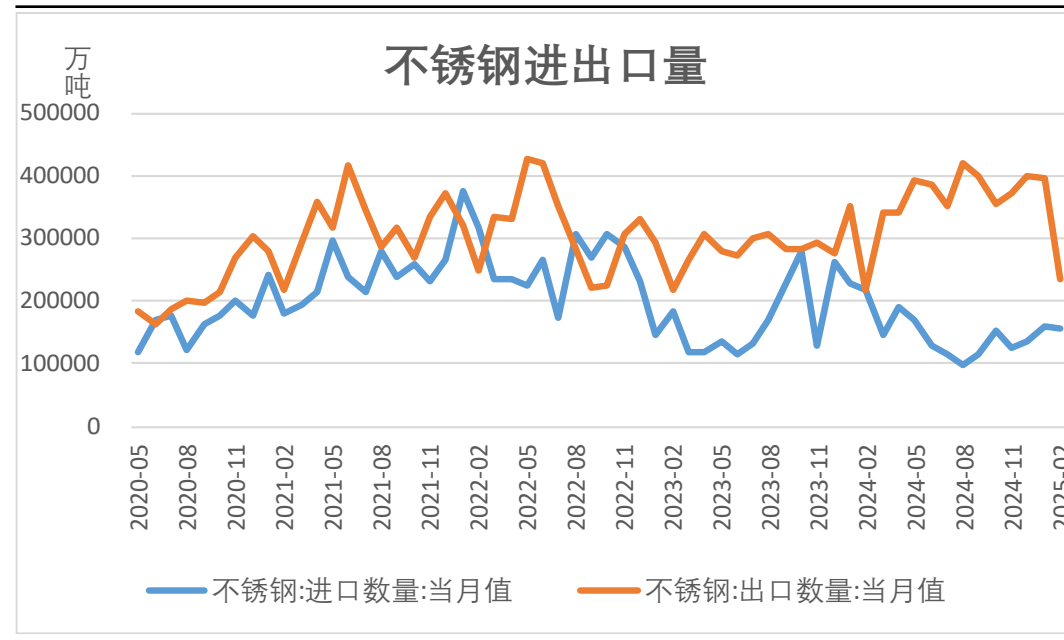
需求端——300系产量持稳增加 出口量大幅下降

图17、国内不锈钢产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图18、不锈钢进出口数据



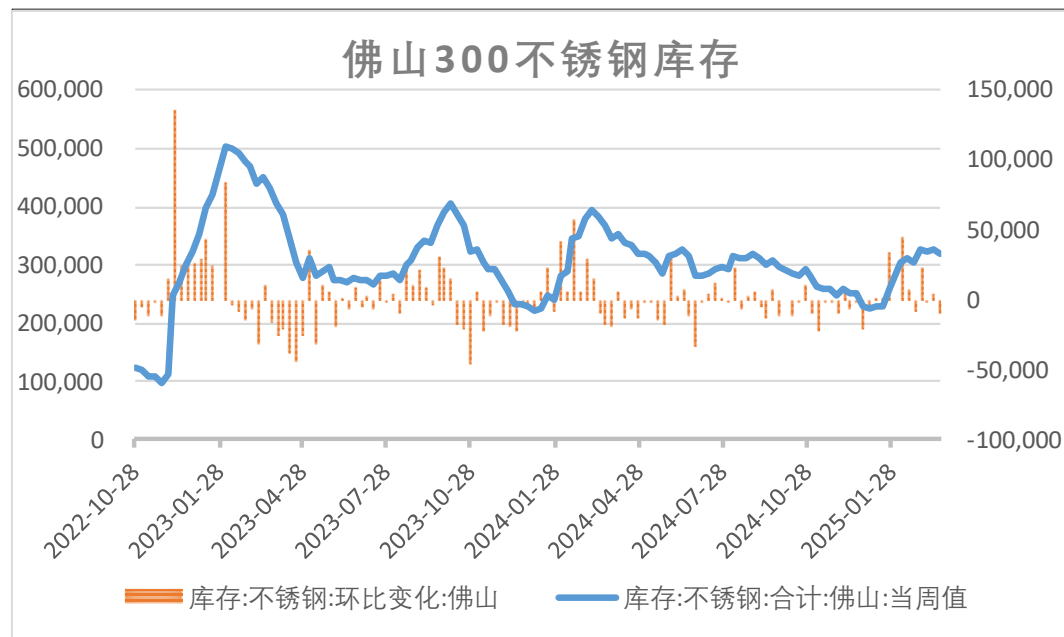
来源：mysteel 瑞达期货研究院

2025年2月，不锈粗钢总产量为314.53万吨，环比增加9.92%；其中400系产量为57.22万吨，环比增加9.03%；300系产量为165.43万吨，环比增加5.63%；200系产量为91.88万吨，环比增加19.25%。

海关总署数据显示，2025年2月，不锈钢进口量为15.57万吨，环比下降0.29万吨；不锈钢出口量为23.39万吨，环比下降16.02万吨。1-2月，累计净进口量-31.37万吨，同比下降7.82万吨。

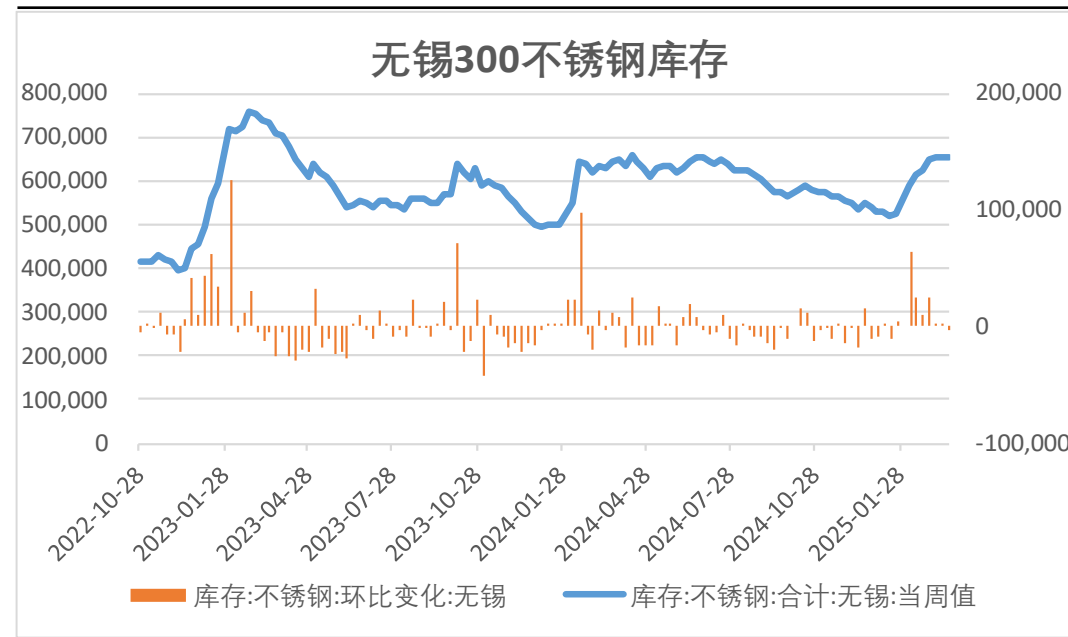
需求端——佛山无锡不锈钢小幅下降

图19、佛山不锈钢周度库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、无锡不锈钢周度库存

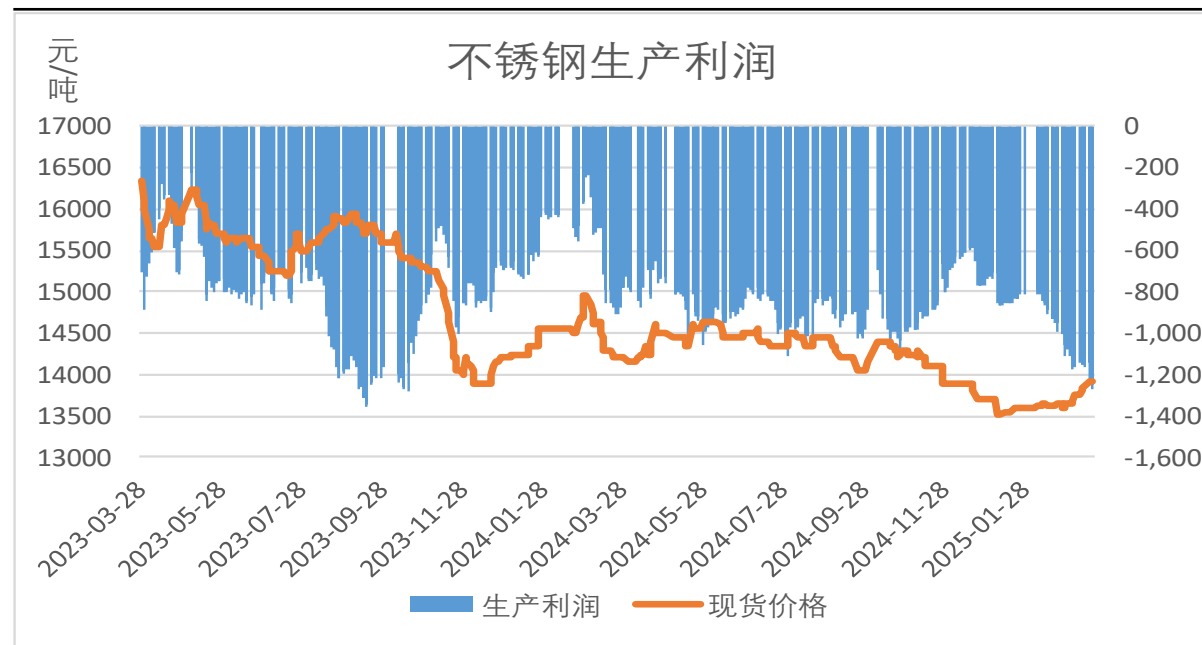


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月21日，佛山不锈钢库存为318859吨，较上周下降9560吨；无锡不锈钢库存为652935吨，较上周下降3245吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

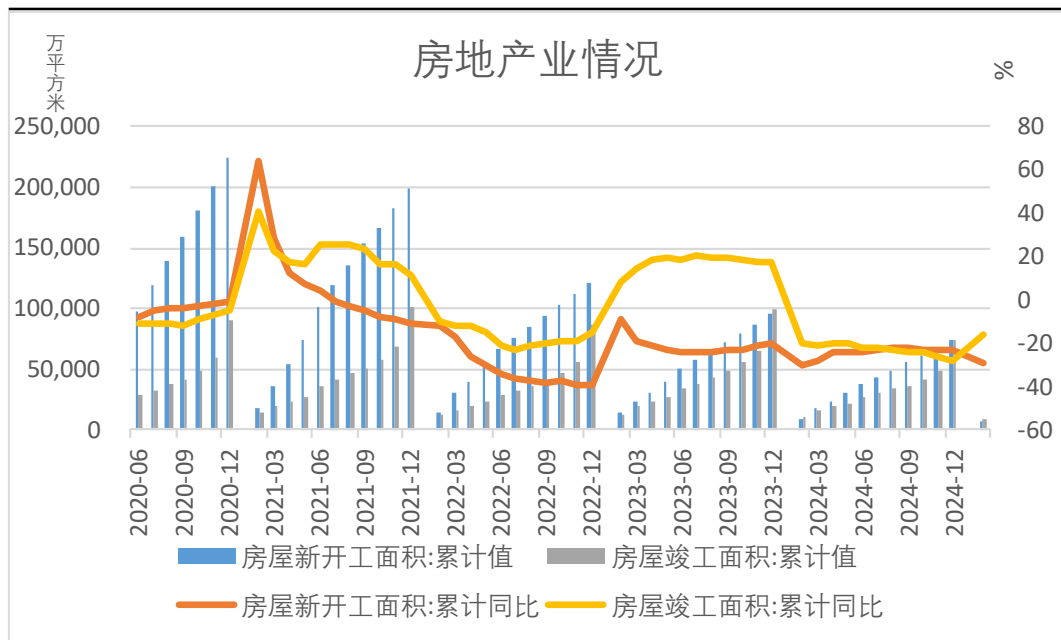


来源：同花顺 瑞达期货研究院

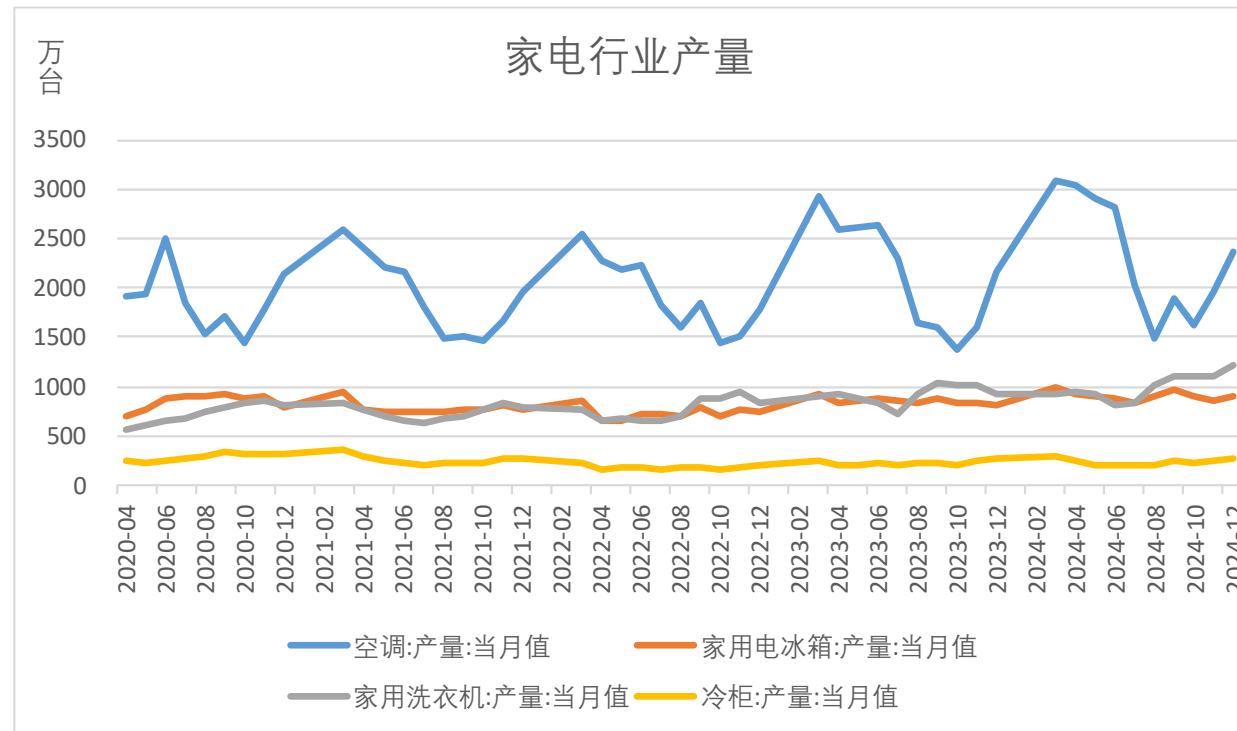
截至3月21日，不锈钢生产利润为-1266元/吨，较上周下降142元/吨。

需求端——房地产业恢复缓慢 家电行业旺季回暖

图22、房地产投资完成额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

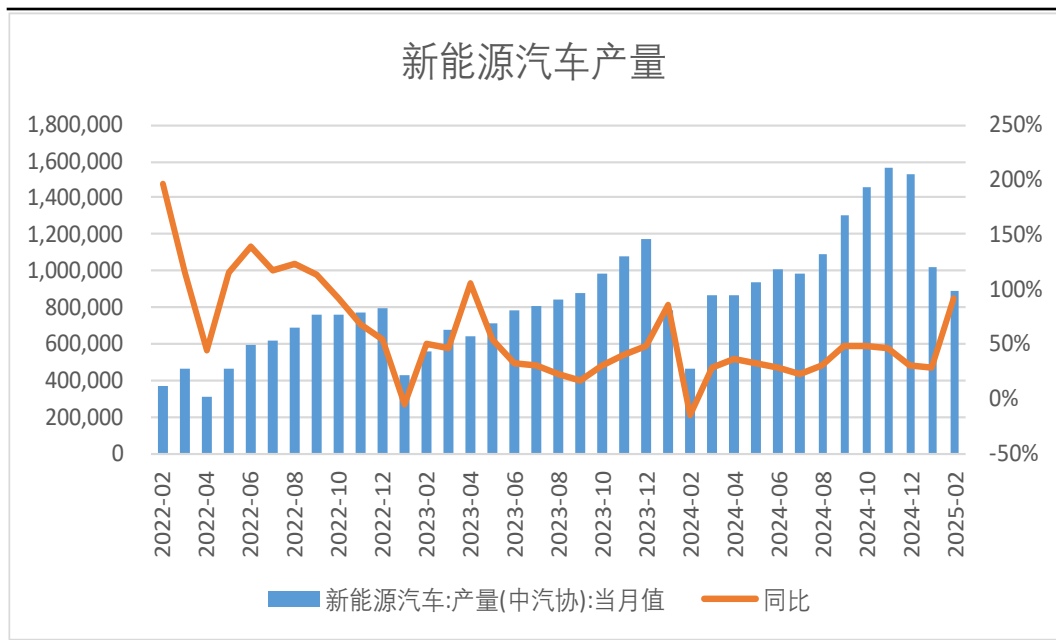


2025年1-2月，房屋新开工面积为6613.94万平方米，同比下降29.6%；房屋竣工面积为8764.211万平方米，同比下降15.6%；房地产开发投资为10719.7377万平方米，同比下降9.8%。

2024年12月，空调产量为2369.4996万台，同比增加10.06%；家用电冰箱产量为899.0931万台，同比增加10.01%；家用洗衣机产量为1226.4897万台，同比增加32.82%；冷柜产量为272.9166万台，同比增加1.47%。

需求端——汽车产业表现较好 机械行业企稳改善

图24、新能源汽车产量

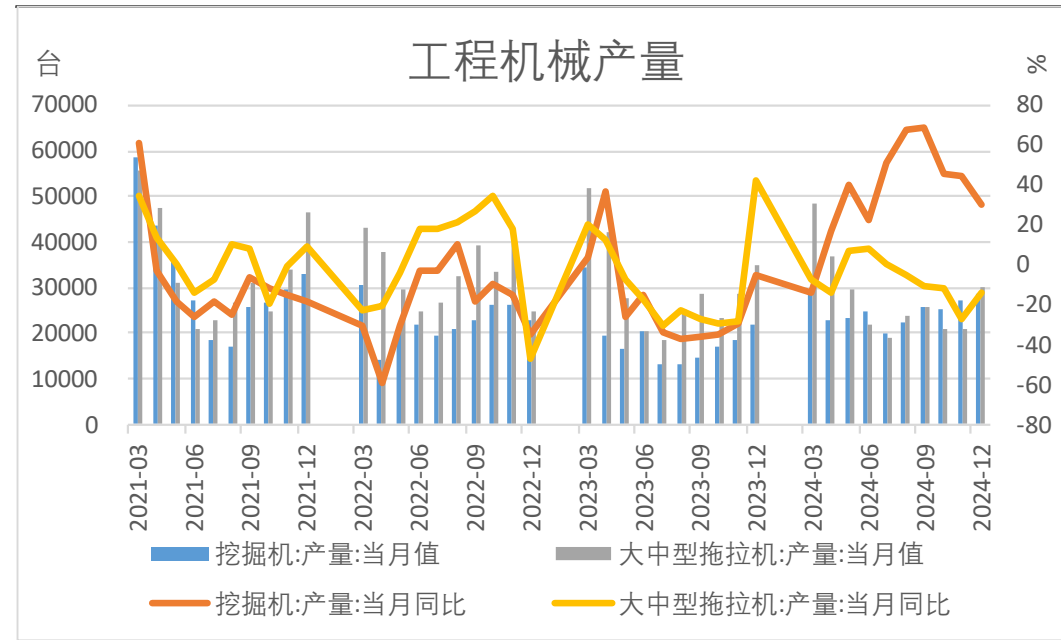


来源：同花顺 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2025年2月中国新能源汽车产量为210.3万辆，同比增加59.7%；销量为212.9万辆，同比增加54.5%。

2024年12月，挖掘机产量为28754台，同比增加30.5%；大中型拖拉机产量为30163台，同比下降13.99%；小型拖拉机产量为12000台，同比下降7.7%。

图25、工程机械产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。